



互联网并购潮

- 争夺移动互联“入口” 挖掘数据时代商机
- 行业井喷+溢价并购撑起移动互联“市梦率”
- 手游并购风生水起 运营风险不容忽视

A03 / 焦点

A叠 / 新闻 40 版
B叠 / 信息披露 148 版
本期 188 版 总第 5796 期
2013 年 7 月 18 日 星期四

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

今日关注

不买股票 就买首只交易型货币市场基金
华宝兴业现金添益基金 买卖代码: 511990

华宝兴业基金 400-700-5588 www.tsfund.com 基金投资指南

支持外贸政策措施即将出台

部分出口费用有望减免或降低

图片新闻

6月FDI增两成创27个月新高



商务部 17 日发布数据显示,今年 1 至 6 月,全国新批设立外商投资企业 10630 家,同比下降 9.18%;实际使用外资金额 619.84 亿美元,同比增长 4.9%。6 月,全国实际使用外资金额 143.89 亿美元,同比增长 20.12% (未含银行、证券、保险领域数据),增幅创 27 个月新高,并连续 5 个月保持正增长。

1 至 6 月全国吸收外资有以下特点:服务业实际使用外资保持增长,占比超过制造业;日本、欧盟、美国对华投资保持较快增长;中部吸收外资全面增长,西部实际使用外资增幅较大。

本报记者 车亮 摄
数据来源/Wind 制图/苏振
本报记者 倪铭娅 文

楼继伟:今年不会出台
大规模财政刺激政策

A02 财经要闻

郑商所发布农产品期货价格 系列指数

为完善我国农产品市场指数体系,加强对大宗农产品价格总体变化趋势的跟踪、监测与预判,深化期货市场服务“三农”的方式,拓展农产品期货市场发展空间,优化期货市场投资者结构,郑州商品交易所今日发布基于郑商所上市农产品期货价格编制的易盛农产品期货价格系列指数(试运行)。

A02 财经要闻

基金将对固收类产品 进行内部压力测试

本报记者 曹乘瑜

近期,监管层进一步加强了对基金公司固定收益类产品的流动性风险的监管。消息人士向中国证券报记者透露,近期,数家基金公司接到通知,要求针对自身情况对固定收益类产品进行内部压力测试,并上报各类风险指标。

知情人士透露,继 6 月底的“钱荒”以来,虽然资金面已不如之前紧张,但监管层依然保持审慎态度。部分证监局要求辖区内的基金公司每周都对流动性、杠杆比例、赎回申购进行定期上报。

知情人士表示,压力测试要求金融工程部、运营部模拟测试各类情景下的赎回风险,制定紧急情况应对机制,并将测试情况及流动性风险解决方案上报备案;而需要上报的风险指标则由风控部门和法规部门填写,包括旗下债基的偏离度、杠杆比例、久期匹配情况、低等级信用债持有比例、预计未来一段时间内的赎回金额、投资者中机构占比等。

知情人士透露,继 6 月底的“钱荒”以来,虽然资金面已不如之前紧张,但监管层依然保持审慎态度。部分证监局要求辖区内的基金公司每周都对流动性、杠杆比例、赎回申购进行定期上报。

受访的基金经理表示,正在调整下半年的债券投资思路,近期一直都在缩短久期、提高组合内的高等级债券比例。

新三板“一步到位”扩围倒计时

本报记者 联合报道

至全国符合条件的企业,届时新三板将不再是试点,直接转为常态化。最终扩围方案确定了第二条“一步到位”的路径。

按照此前相关工作安排,扩大新三板试点工作应在 9 月底前完成,但近期高层表态、政策推动使得新三板扩围大大提速。

国务院副总理马凯日前指出,要大力拓展小微企业直接融资渠道,适当放宽创业板对创新型、成长型企业的财务准入标准,推进中小企业股份转让系统试点向全国延伸。证监会主席肖钢表示,下一步,证监会将加紧落实中小企业股份转让系统试点扩大至全国的具体实施方案。

“市场先生”盯政策 股市寻找“上下限”

本报记者 申鹏

断宏观调控政策取向。

政策解读众说纷纭

在经历了 6 月的极度悲观之后,7 月股市迎来转机,令投资者“回心转意”的关键是宏观政策预期出现积极变化。管理层在 7 月上旬提出“经济不能滑出下限”被市场解读为政策回暖的信号,甚至有投资者预期温和刺激政策将出台。不过昨日管理层抛出“两个不能”,又使得市场预期再次出现微妙变化。

当前专业人士对于高层表态的解读,实际上并不统一。按照“稳增长”与“调结构”的侧重程度,可以分为“重增长”、“二者平衡”和“重结构”三类。然而,三种解读在市场中的主导地位并非一成不变,造成了当前指数反复波动,周期与增长此消彼长。有分析人士指出,除了管理层的表态,投资者还应该重点关注政策的实际出台和落实情况,以判

日管理层又提出“既不能因为经济指标的一时变化而改变政策取向,影响来之不易的结构调整机遇和成效;也不能对经济运行可能滑出合理区间、出现大的起伏缺乏警惕和应对准备”,又将预期拉回到平衡点。

专业分析人士的解读也不尽相同,总体来看可以分为“重增长”、“稳增长与调结构平衡”和“继续调结构”三类。银河证券分析师孙建波认为,基本面仍然不好,内需没有明显起色、外需回落,但政策从不表态到表态,从强硬到“不滑出下限”,明确显示对经济下滑开始担忧。兴业证券分析师张忆东则认为,下半年不会走老路搞刺激,不改变“去杠杆、调结构”的大方向,下半年经济将大概率表现为“可控式降速”。另有一些研究报告则认为,政策天平可能在“稳增长”与“调结构”间动态调整,

一旦经济触及“下限”则着重于稳增长,但若通胀触及“上限”则侧重于调结构。

有分析人士指出,目前仅就决策层的表态来看,并未让市场形成稳定预期,还需要关注实际政策的出台和落实。中金公司认为,政策仍需观察,当前市场仍然无法完全确定中央领导近期频繁提到的“底线”到底在哪里,投资者需要看到更为具体的政策行动才有可能调整当前的预期,转而认为中国经济前景有望向好。

市场将划出“上下限”

正因为政策预期不明朗,A 股市场也在近期陷入了指数反复波动,周期与成长股此消彼长的状态。

投资者的逻辑很简单:如果要稳增长,那么周期股就具备了反弹的基础;如果要调结构,那么成长股就存在继续走高的可能。(下转 A02 版)

■ 今日视点 | Comment

FDI或重返低位运行

本报记者 倪铭娅

6 月 FDI 同比增长 20.12%,增幅创 27 个月新高。观察人士认为,6 月 FDI 大幅增长实属罕见,造成该现象的主要原因可能在于人民币持续升值以及一些服务业对外资吸引力的增强。

相关研究表明,如果 FDI 是长期性投资资金、不是短期套利资金,那么外商直接投资的金额和项目数量应该服从相近的概率分布,即随着投资金额的增加,投资项目数量增长相对外资吸引力的下降将带动 FDI 随之下滑。此外,下半年美国经济回暖对资金吸引力增强以及短期外汇占款下降等因素也对 FDI 带来影响。未来几个月,FDI 或重返低位运行,甚至不排除重现单月负增长情况。

今年 2 月以来,FDI 连续 5 个月单月吸收外资保持正增长,这和去年形成鲜明对比。多位业内人士认为,FDI 持续增长,部分缘于今年以来人民币持续升值吸引外资借助 FDI 投

资项目“合法”进入我国,进行投机套利。6 月人民币对美元中间价升幅达 1.28%,为汇改以来第三大单月升幅。今年以来,人民币对美元已经升值 6.5%。

相关研究表明,如果 FDI 是长期性投资资金、不是短期套利资金,那么外商直接投资的金额和项目数量应该服从相近的概率分布,即随着投资金额的增加,投资项目数量增长相对外资吸引力的下降将带动 FDI 随之下滑。此外,下半年美国经济回暖对资金吸引力增强以及短期外汇占款下降等因素也对 FDI 带来影响。未来几个月,FDI 或重返低位运行,甚至不排除重现单月负增长情况。

今年 2 月以来,FDI 连续 5 个月单月吸收外资保持正增长,这和去年形成鲜明对比。多位业内人士认为,FDI 持续增长,部分缘于今年以来人民币持续升值吸引外资借助 FDI 投

下,境外资金借助 FDI 项目的“壳”进入我国进行套利。

此外,一些服务行业对外资吸引力增强,推动 FDI 大幅增长。上半年服务业实际使用外资占比超过制造业 7 个百分点。这主要与服务业中占比比较小的细分行业吸收外资增幅较大有关。具体来看,分销服务业吸收外资同比增长 33.23%。广播电影电视业、与医疗相关的服务和社会服务业、文化艺术业和交通运输辅助业实际使用外资增幅较大,分别为 121.29%、89.79%、153.79% 和 144.47%。

短期看,我国吸收外资持续增长态势恐难为继。未来一段时间,FDI 或重返低位运行,甚至出现单月负增长。一是对外资吸引力较大的一些服务行业投资或减少。广播电影、文化艺术等服务业投资多属于一次性投资,未来

中证网专家在线

http://www.cs.com.cn

[实时解盘 网上答疑]

09:30-11:30 广发证券 陈 昶

华龙证券 文育高

13:00-15:00 民生证券 丁德武

华龙证券 文育高

18:00-18:25 国信证券 刘 畏

中国证券报 · 中证网 中证面对面

解码“七翻身”布局下半年

嘉宾:

山西证券策略分析师 杜亮

东兴证券策略分析师 侯毅

时间:今日 15:00-16:00

中国证券报 · 中证网 中证面对面

解码“七翻身”布局下半年

嘉宾:

山西证券策略分析师 杜亮

东兴证券策略分析师 侯毅

时间:今日 15:00-16:00

国内统一刊号:CN11-0207

邮发代号:1-175 国外代号:D1228

各地邮局均可订阅

北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳

西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆

深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特

合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨

大连 青岛 太原 贵阳 无锡 同期印刷

地址:北京市宣武门西大街甲 97 号

邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn

发行部电话:63070324

传真:63070321

本报监督电话:63072288

专用邮箱:ycjg@xinhua.cn

责任编辑:孙 涛 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军